## VNダイレクト証券(VND)



## 《企業紹介》

同社はベトナムの大手総合証券会社である。証券売買仲介業務、証拠金取引向けの融資業務、投資銀 行業務、債券を中心とした市場業務など証券市場に関連するサービスを、投資家(国内外の機関投資家 や個人投資家)及び発行体(資金調達ニーズのある企業等)に対して提供している。IT(情報通信)技 術を駆使した先進的なサービスが国内外の投資家に高く評価され、2023年のブローカー業務シェアは ホーチミン市場で3位、ハノイ市場で4位となっている。

## 《2023年12月期業績》

2023年12月期の営業収入は前期 比 3.9%減の 6.5 兆 VND だった。9 月から 10 月にかけて調整があった もののVN指数が概ね堅調に推移し たこと、政策金利の低下などによ り、年後半にかけて回復傾向を示し たが、年前半の落ち込みをカバーす るには至らなかった。一方、営業費 用は同 42.6%減の 2.1 兆 VND とな った。営業費用の減少要因は、金融 出所 各種資料をもとに当社作成

図表1 年間業績の推移(単位 十億VND)

四次・十円未根が旧が(十四 一心 110)											
	2019年	2020年	2021年		2023年	2023年12月期					
	12月期	12月期	12月期	12月期		前期比 (%)					
営業収入	1,501.9	2,134.5	6,039.2	6,829.2	6,561.4	-3.9					
営業費用	302.0	543.4	2,324.7	3,826.0	2,194.3	-42.6					
一般管理費	309.4	358.0	300.3	379.2	430.1	13.4					
税前利益	479.6	862.1	2,980.2	1,535.3	2,481.9	61.7					
税引後利益(親会社株主帰属分)	382.7	692.8	2,382.9	1,220.3	2,017.5	65.3					

資産の売却損失減少による資産関連収入に対応する費用の減少である。営業費用の大幅な減少により、 税前利益は同 61.7%増の 2.4 兆 VND となった。

### 《2023年10-12月期業績》

2023 年 10-12 月期の営業収入は前年同期比 0.1%減の 1.9 兆 VND となった。資産関連収入が同 1.0%減の 1.2 兆 VND、証券仲介業務関連収入が同 1.2%増の 6,404 億 VND となっている。積極的な金 融緩和により証券市場の環境は改善傾向にあるが、同社の営業収入の回復は限定的なものに止まってい る。一方、営業費用は同 67.1%減の 4,807 億 VND と大きく減少した。金融資産の売却損や評価損の減 少による資産関連収入に対応する費用の大幅な減少、信用取引等に係る貸付金等の貸倒引当金が前年同 期の 1,078 億 VND の引当から 1,120 億 VND の戻入となったことなどによる証券仲介業務関連収入に 対応する費用の大幅な減少などが営業費用の減少要因となっている。

営業損益は前年同期の 324 億 VND の赤字から 9.907 億 VND の黒字へと浮上した。前述の営業費用 の減少に加えて、金融費用が同 34.4%減の 2,711 億 VND となったことなどが、一般管理費の大幅な増 加を吸収している。税前損益も 9,915 億 VND の黒字へ、税引後損益も 8,203 億 VND の黒字へ、それ ぞれ転換している。

#### ニュース証券株式会社 【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 一般社団法人日本投資顧問業協会 主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20240201

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものですが、その正確性を保証するも のではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基 準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動 により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解 の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。

# VNダイレクト証券(VND)



## 図表2 四半期業績の推移(単位 +億VND)

		2022年10-12月期		2023年1-3月期		2023年4-6月期		2023年7-9月期		2023年10-12月期	
			前年同期比(%)		前年同期比 (%)		前年同期比 (%)		前年同期比 (%)		前年同期比(%)
営業収入		1,934.2	-6.7	1,291.0	-27.1	1,603.6	-8.7	1,759.1	28.8	1,932.5	-0.1
	資産関連収入	1,296.9	24.4	880.1	15.4	1,084.9	19.5	1,080.1	48.8	1,284.3	-1.0
	証券仲介業務関連収入	632.9	-38.4	408.0	-59.3	514.4	-38.8	668.5	5.2	640.4	1.2
	その他	4.4	16.6	3.0	-33.1	4.3	-51.0	10.5	111.9	7.8	79.2
営	業費用	1,462.2	90.3	633.3	4.4	571.1	-34.2	520.5	-40.8	480.7	-67.1
	資産関連収入に対応する費用	1,149.7	241.6	478.2	86.3	405.4	-32.6	290.1	-55.5	356.6	-69.0
	証券仲介業務関連収入に対応する費用	272.5	-23.1	130.7	-48.6	147.3	-15.4	210.4	36.4	100.8	-63.0
	その他	40.0	-48.2	24.4	-74.5	18.4	-80.1	20.0	-72.7	23.4	-41.5
<b>—</b> {	投管理費	90.9	-5.0	82.4	10.0	85.9	-25.5	75.7	-22.8	190.0	109.0
金	融費用(マイナスは収入)	413.4	149.0	399.4	197.9	410.3	96.7	367.8	10.6	271.1	-34.4
営	業利益	-32.4	赤字化	175.9	-81.6	536.4	-4.5	795.0	1,436.9	990.7	黒字化
税	前利益	-32.7	赤字化	171.5	-82.0	536.3	-4.5	788.2	1,424.5	991.5	黒字化
株:	主帰属の税引後利益	-38.4	赤字化	135.7	-82.2	429.0	-5.8	639.2	1,409.7	820.3	黒字化

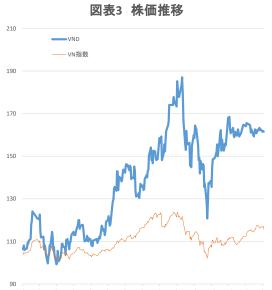
注1 営業収入の分類は会社データをもとに当社が独自に行っている。資産関連収入は証券の売買益・評価益や保有証券からの利息・配当金、証券仲介業務関連収入は委託手数 料や証拠金取引の貸付金利息、引受手数料、コンサルタント手数料が含まれる

出所 会社資料をもとに当社作成

## 《株価の動向》

同社の株価と VN 指数を 2022 年末の終値を 100 としてそれぞれを指数化したものが図表 3 である。同社の株価は 2023 年の年初から概ね VN 指数を上回るパフォーマンスを続けている。1月31日時点の 2022 年末比上昇率は VN 指数の 16%に対し、同社の株価は 61%となっている。1月31日終値 21,800VND で計算した時価総額は26.5 兆 VND で、これは 2023 年12月期実績の税引後利益 2.0 兆 VND の 13 倍となっている。

証券市場の環境好転が、資産関連収入の増加、同費用の減少、貸付債権の品質向上などにつながり、損益状況が大きく改善している。資産関連業務への依存度が大きくなっており、当面の業績が市場環境に大きな影響を受けることになるだろう。金利上昇や外国為替市場の混乱などが、短期的には大きなリスク要因になることは避けられないだろう。



1/3 1/31 2/28 3/28 4/25 5/23 6/20 7/18 8/15 9/12 10/10 11/7 12/5 1/2 1/30

出所 Investing.comのデータをもとに当社作成

## ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 主な事業 金融商品取引業 一般社団法人日本投資顧問業協会

有効期限作成日より 180 日

News20240201

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものですが、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。

注2 営業費用の分類は会社データをもとに当社が独自に行っている。トレーディングは各種売買損、評価損及び取引コスト、サービスは対応コストや証拠金取引の貸倒費用が含まれるが、 支払利息は含まれない